

Контрольный пакет

Мировой кризис

Развивающиеся рынки – это «тихая гавань». Мнение экспертов

/с.3

История успеха

Биржевые трейдеры времен Великой депрессии

/с.4

Ипотека и автокредиты

Лучшие предложения сезона от ВТБ 24

/с.6

Обратная связь

Руководители группы ВТБ встретились с миноритарными акционерами

/с.8

Уважаемые читатели, друзья!

В прошлом году более 120 000 россиян стали акционерами ВТБ. Менеджмент банка высоко ценит доверие, которое вы оказали нам, став участниками «народного IPO». Сегодня мы, несмотря на тяжелую ситуацию на мировых рынках, продолжаем демонстрировать значительную финансовую устойчивость и надежность. Группа ВТБ стабильно наращивает свои активы и укрепляет рыночные позиции практически во всех областях банковского бизнеса. Вы держите в руках первый номер газеты для инвесторов ВТБ – «Контрольный пакет». На страницах этого издания вы найдете объективные и профессиональные комментарии по волнующим вас вопросам в сфере финансового рынка. Мы искренне уверены, что «Контрольный пакет» станет важным инструментом, обеспечивающим ваше непосредственное участие в развитии банка и контроль его деятельности.

По итогам 2007 года чистая прибыль группы ВТБ составила более \$1,5 млрд, что не только почти на 30% превышает прибыль предыдущего года, но и является рекордным показателем за всю историю деятельности банка. Об этом глава ВТБ Андрей Костин сообщил журналистам 10 апреля, представляя годовой отчет группы по международным стандартам финансовой отчетности. Нельзя не отметить, что высокие успехи были достигнуты в условиях кризиса, разразившегося на мировых финансовых рынках в 2007 году.

расширения региональной сети. В 2007 году мы открыли 165 филиалов, а количество наших частных клиентов превысило два миллиона человек. Доля ВТБ на рынке потребительских кредитов увеличилась с 2,6% до 5,9%, доля рынка привлечения розничных депозитов оставалась в 2007 году стабильной на уровне 4,8%, что обеспечило укрепление нашего положения второго по величине розничного банка в области розничных депозитов. Благодаря активному развитию розничных операций бизнес ВТБ в 2007 году стал более сбалансированным, кредиты физическим лицам составили 12,8% в общем кредитном портфеле по сравнению с 8,4% в 2006-м. Доля кредитов в совокупных активах увеличилась с 55,8% в 2006 году до 63,2% в 2007-м. Статус публичной компании определил необходимость укрепления системы корпоративного управления группы. В частности, мы выбрали двух независимых директоров в состав Наблюдательного совета, создали Комитет по аудиту, приняли кодексы корпоративного поведения и этики. При этом мы постоянно работаем над

формированием новой культурной среды в нашем банке и уже видим первые результаты этих трудов. В 2007 году рейтинговое агентство Standard & Poor's присвоило ВТБ второе место в России по прозрачности и раскрытию информации. Мы продолжаем также развивать свои информационные технологии (ИТ-системы) в целях обеспечения информационной инфраструктуры, отвечающей высочайшим стандартам по эргономичности и скорости, безопасности и функциональности, с упором на улучшение процедуры денежных переводов. Другие важные события прошлого года включают интеграцию «ВТБ Северо-Запад», что позволило добиться значительного роста бизнеса банка. Хотя слияние было отложено, мы выполнили свои обещания перед миноритарными акционерами «ВТБ Северо-Запад», предложив им либо выкупить их акции, либо произвести обмен на акции ВТБ. Таким образом, наша доля в банке «ВТБ Северо-Запад» в конце 2007 года увеличилась до 86%. ▴

продолжение на стр.2

стратегия

Назло рекордам

Президент – председатель правления ВТБ Андрей КОСТИН:

«Чистая прибыль ВТБ по итогам года выросла на треть»

В ПЕРВУЮ ОЧЕРЕДЬ необходимо отметить, что по каждой из ранее намеченных целей мы сегодня можем продемонстрировать реальный прогресс. За прошедший год наши активы выросли почти на 80%, достигнув 92,6 млрд долларов США. Объем нашего клиентского кредитного портфеля удвоился и составил \$ 58,5 млрд, в то время как кредиты физическим лицам увеличились в три раза, достигнув \$ 7,7 млрд. Недавно мы объявили о своих планах на последующие два года – инвестировать \$ 500 млн, чтобы занять лидирующие позиции в инвестиционно-банковском бизнесе. Несмотря на значительные объемы инвестиций, мы уве-

рены, что они окупятся в течение трех лет. Это расширит наши возможности по обслуживанию клиентов, а также откроет путь к освоению новой обширной сферы деятельности, связанной с получением дополнительных комиссионных доходов. Мы вполне обдуманно приняли решение создавать, а не приобретать инвестиционный бизнес, так как считаем, что этот путь позволит нам добиться той компетенции, которая нам действительно необходима, а также даст возможность управлять рисками и нестабильностью, характерными для бизнеса подобного рода. Что касается розничного сектора, мы достигли серьезных успехов по реализации программы



РЕЙТИНГИ



Екатерина ТРОФИМОВА
Заместитель директора по финансовым институтам Standard & Poor's

При определении кредитных рейтингов мы анализируем положение ликвидности, ход исполнения и возможные проблемы рефинансирования долговых обязательств банков, учитывая вероятность некоторого снижения их показателей ликвидности. Только значительное ухудшение этих показателей может привести к понижению рей-

тингов. Однако пока российские банки вполне успешно справляются с трудностями, вызванными напряженностью с ликвидностью на мировых рынках капитала, благодаря введению соответствующих корректировок в стратегии развития, использованию накопленных резервов ликвидности, поддержке со стороны государства, увеличению го-

сударственных расходов, а также возобновлению и рефинансированию части долговых обязательств. Преодолению проблем, связанных с нехваткой ликвидности, в некоторой степени способствует приток средств, вызванный высокими ценами на экспортные сырьевые товары, ростом сбережений и вкладов домохозяйств, прием-

лемым качеством активов. Существенные внешние заимствования, сделанные в I полугодии 2007 года, включая размещение обязательств на открытом рынке и в двустороннем порядке, а также в ходе нескольких крупных IPO, позволили банкам создать резервы ликвидности. Повышению рейтингов ВТБ способствовало бы дальней-

шее снижение экономических и отраслевых рисков, препятствующих развитию российской банковской системы, в то время как ухудшение операционной среды оказало бы обратное влияние. Рейтинги могут быть понижены в случае ухудшения кредитоспособности правительства РФ или в результате ослабления государственной поддержки

ВТБ. Другим фактором, способным негативно повлиять на уровень рейтингов, может стать серьезное ухудшение собственных кредитных характеристик банка. Прогноз по рейтингам ВТБ определен как «Стабильный» с учетом, с одной стороны, адекватных кредитных характеристик банка и возможности получения государственной под-

держки, а с другой – по-прежнему высокого уровня экономических и отраслевых рисков в России и сохраняющихся недостатков в системе риск-менеджмента, процессе интеграции группы и в обеспечении рентабельности. Значительное улучшение ситуации в этих областях может стать основанием для повышения рейтингов ВТБ.

Член правления, руководитель финансового департамента ВТБ Николай ЦЕХОМСКИЙ пришел в банк осенью 2005 года, чтобы подготовить IPO. Первичное размещение акций прошло блестяще – акционерами ВТБ стали свыше 120 000 человек. Увы, грянувший мировой финансовый кризис повлиял на стоимость ценных бумаг. Накануне собрания акционеров ВТБ мы беседуем с Николаем о последствиях кризиса, мерах поддержки акционеров и перспективах крупнейшей в СНГ банковской группы.

люди

Развитие в интересах акционеров

Николай ЦЕХОМСКИЙ:

«Фундаментальные показатели деятельности обеспечат рост акций ВТБ»



Николай, как повлиял на деятельность ВТБ кризис ликвидности?

Его последствия отразились в первую очередь на курсе наших акций, но, что касается непосредственно банковской деятельности, то я бы не сказал, что для ВТБ он стал существенной проблемой. В этих условиях, напротив, крупные банки с высокой капитализацией и высоким уровнем кредитного рейтинга находятся в более выигрышном положении. Напомню, что весь банковский сектор России по итогам 2007 года показал хорошие темпы роста. Активы банков увеличились на 53,7%, корпоративное и розничное кредитование – на 69,6% и 54,3% соответственно. Причем такое достижение было во многом обусловлено успехами государственных банков, и в частности ВТБ, который рос существенно быстрее рынка. Продолжающийся финансовый кризис отчасти может оказать на наш бизнес положитель-

ное воздействие. Сегодня на фоне большинства российских банков мы выглядим лучше и вправе рассчитывать на расширение клиентской базы.

Чем можно объяснить падение акций ВТБ?

Как я уже говорил, основной причиной, повлиявшей на курс акций ВТБ, стал глобальный кризис ликвидности, вызванный существенными ошибками крупнейших банковских групп в области оценки рисков, связанных с ипотечными ценными бумагами.

Убытки в миллиарды долларов понесли крупнейшие банки: Bank of America Corp. провел списание на сумму \$15 млрд, Merrill Lynch – на \$32 млрд, Citigroup потерял \$41 млрд, UBS – \$38 млрд. В результате наблюдался огромный отток средств из бумаг банковского сектора. Инвесторы уводили капиталы в менее рискованные на данный момент отрасли, скажем, в ту же нефтянку.

Несмотря на то что ситуация у ВТБ намного лучше, чем у западных коллег (мы практически не имеем вложений в американские ипотечные бумаги), наш банк все равно стал жертвой цепной реакции.

Глобальные тенденции таковы, что нет ничего удивительного в том, что акции ВТБ с момента размещения упали на 35,2%. Но стоит отметить, что за тот же период котировки Citigroup снизились на 55%, UBS – на 51%, Merrill Lynch – на 47%.

Тем не менее, мы считаем, что доверие инвесторов к кредитным организациям постепенно восстанавливается, при этом акции российского банковского сектора, который затронут проблемами в ипотеке США лишь косвенно, будут рассматриваться как наиболее привлекательные. На отечественном рынке уже заметно некоторое улучшение настроения инвесторов. Примерно с февраля по котировкам наших акций нет четкой отрицательной динамики, они колеблются вместе с рынком.

Мы видим, что инвесторы «устали» продавать акции ВТБ. Надо также понимать, что на российских торговых площадках представлены главным образом сырьевые компании, которые, естественно, к мировому банковскому кризису имеют еще меньшее отношение, чем ВТБ и Сбербанк.

Сейчас частенько приходится слышать, что цена акций ВТБ изначально была завышена...

При определении цены размещения важнейшим фактором являлись текущие рыночные условия. В тот момент они были таковы, что спрос на акции почти всех эмитентов, в особенности на развивающихся рынках, был очень высок. На основе анализа экономической конъюнктуры, развития банковского сектора и показателей группы ВТБ организаторы IPO – Citibank, Goldman Sachs, Deutsche Bank, «Ренессанс Капитал» – рекомендовали нам коридор цены, верхний предел которого (13,9 коп.) оказался выше, чем фактическая цена размещения акций. Итоговая стоимость размещения была установлена решением Наблюдательного совета после долгих дискуссий. При определении цены мы руководствовались целым рядом факторов – стремлением удовлетворить все заявки розничных клиентов, равномерно распределить GDR на наши акции среди институциональных инвесторов за рубежом, при этом ориентировались в первую очередь на стратегических, а не на спекулятивных игроков.

Непосредственно после IPO наши акции продемонстрировали умеренный 5-процентный рост, что подтвердило правильность оценки. Но, к сожалению, вскоре после нашего размещения серьезно изменилась общая мировая картина. Но мы уверены, что в средне- и долгосрочной перспективе вложения в акции ВТБ обязательно окупятся, поскольку фундаментальные показатели нашей работы дают все основания считать сегодняшнюю стоимость акций на рынке многократно заниженной (в первую очередь из-за панических настроений инвесторов). Мы, менеджмент банка, также являемся акционерами ВТБ и делаем все для того, чтобы обеспечить развитие банка и тем самым повысить его стоимость в интересах акционеров.

Какие меры поддержки акционеров могут быть предприняты руководством банка?

Сегодня у нас достаточно высокий уровень капитализации, который, конечно, позволяет выкупить часть акций с рынка в целях поддержания курса. ▲

продолжение на стр.8

стратегия

Назло рекордам

▲ продолжение. начало на стр.1

В текущем году приоритетным регионом для нас останется Россия – сегодня свыше 80% операционных доходов мы получаем именно здесь. Ожидаемый высокий кредитный спрос со стороны населения и корпораций предоставляет широкие возможности для дальнейшего роста нашего бизнеса. Вторым по значимости регионом для ВТБ будут государства СНГ. Местные банковские рынки стремительно развиваются. Группа ставит перед собой задачу стать одним из ключевых игроков в ближнем зарубежье, предоставляя услуги корпоративным (российским и местным) и розничным клиентам. В прочих странах присутствия ВТБ планирует обслуживать интересы корпоративных клиентов и служить финансовым проводником на рынок России и государств Содружества для иностранных компаний. Напомню, что в 2007 году мы приобрели банк в Белоруссии. Теперь собираемся инвестировать в развитие его филиальной сети, наращивать его активы. На Украине мы объединили два банка и интегрировали их бизнес, а также открыли 75 новых филиалов, увеличив нашу сеть до 204 филиалов. В прошлом году мы получили лицензию на проведение операций в Анголе, также наши филиалы появились в Индии и Китае. В общем, если 2007 год был годом реструктуризации и создания основ для прибыльного роста в будущем, то 2008-й станет годом дальнейших инвестиций. Нам предстоит сделать очень многое, чтобы полностью реализовать свой потенциал.

Конечно, не стоит забывать, что на глобальных рынках капитала по-прежнему наблюдаются кризисные явления. Даже крупные международные финансовые институты показывают существенные убытки, снижающие их ликвидность и до сих пор казавшуюся непрерываемой надежностью. Это сужает возможности российских банков по привлечению внешних долгосрочных ресурсов, необходимых для наращивания инвестиций в национальную экономику. Тем не менее экономика РФ доказывает свою устойчивость к неблагоприятным изменениям мировой конъюнктуры – экономический рост с начала года остается на высоком уровне, – что предполагает сохранение доверия инвесторов к нашей стране. В минувшем мае на фондовом рынке наблюдался серьезный спрос на акции российских компаний, в том числе на бумаги ВТБ, со стороны иностранных инвесторов. Это позволяет надеяться, что наша экономика, банковская система, не только благополучно переживут непростую ситуацию, сложившуюся на мировых рынках, но и будут стремительно развиваться в дальнейшем. ☺

АНАЛИТИКА

Денис ПОПОВ
Аналитик компании «АТОН» по банковскому сектору, денежному рынку и российской макроэкономике:

«Без сомнения, банк является привлекательным объектом для инвестирования. Отрадно то, что по итогам года он существенно увеличил долю предоставленных кредитов в структуре активов (с 56% до 63%) и долю средств, привлеченных от клиентов (с 38% до 40%). В условиях нестабильности на мировых финансовых рынках именно развитость

депозитно-кредитной деятельности имеет наибольшее значение для сохранения финансовой устойчивости банка. Высокий уровень коэффициента достаточности капитала первого и второго уровня (16%) является базой для обеспечения дальнейшего роста активов (это хорошее конкурентное преимущество в текущей рыночной ситуации). Менеджменту необходимо уделить больше внимания процентной политике (по итогам 2007 года сократились чистая процентная маржа и чистый спред).

Леонид СЛИПЧЕНКО
Аналитик компании «Урал-Сиб Капитал» по финансовым институтам:

«Рекордно высокие прибыли. Впечатляющее улучшение баланса. По-прежнему недооцененный банк, судя по показателям роста. Инвестиции в ВТБ представляются нам весьма привлекательными в качестве ставки на растущий банковский сектор России. Мы полагаем, что 25-процентное падение котировок с начала года, связанное с мировым кредитным кризисом, соз-

дало хорошую возможность для покупки. Исходя из нашего прогноза среднегодового роста прибыли на акцию ВТБ в 2007 – 2009 годы, акции ВТБ торгуются с 55-процентным дисконтом к компаниям развивающихся рынков. На основе расчета коэффициента P/E на 2009 год, равного 11,0, акции ВТБ торгуются с 12-процентной премией к банкам развивающихся рынков и 13-процентной к акциям Сбербанка. Мы считаем эту премию не только оправданной перспективами роста банка, но и недостаточной.

АНОНСЫ ВТБ

16 июля 2008 г.	Опубликование результатов консолидированной отчетности по МСФО за 3 месяца 2008 г.
до 18 июля 2008 г.	Направление акционерам банка отчета об итогах голосования**
до 26 августа 2008 г.	Выплата дивидендов акционерам по итогам 2007 г.***
сентябрь 2008 г.	Опубликование результатов консолидированной отчетности по МСФО за 6 месяцев 2008 г.
октябрь 2008 г.	Встреча с миноритарными акционерами в Москве
декабрь 2008 г.	Опубликование результатов консолидированной отчетности по МСФО за 9 месяцев 2008 г.
апрель 2009 г.	Опубликование результатов консолидированной отчетности по МСФО за 2008 г.

* - Даты являются предварительными и могут быть изменены

** - Всем акционерам на дату закрытия реестра 07.05.2008 г.

*** - В случае принятия решения годовым Общим собранием акционеров о выплате дивиденда по результатам 2007 г.

Мнения ведущих экспертов по поводу событий на мировом финансовом рынке сегодня расходятся. Одни полагают, что американский рынок вступает в полосу длительной рецессии. Их оппоненты уверены – пик кризиса пройден, понятен масштаб потерь и видны источники грядущих угроз. Итак, попробуем разобраться, кто прав.

навигатор

Россия обладает конкурентными преимуществами

Саид ГАФУРОВ, директор Центра финансовых исследований Института статистических исследований и экономики знаний ГУ – Высшей школы экономики

Несмотря на мировой кризис, развивающиеся рынки сохраняют высокие темпы роста

ПРЕДВЕСТНИКАМИ МИРОВОГО финансового кризиса стали проблемы на ипотечном рынке США. Если раньше должники могли изыскать дополнительные средства, просто перезаложив свои дома, то теперь в связи с нехваткой ликвидности банки не желают иметь дело с сомнительными заемщиками. При этом страдают и американцы с достаточно надежной кредитоспособностью. Они уже не могут рассчитывать на полное списание задолженности по правилам закона «О банкротстве», который предполагал, что если заемщик по прежнему кредиту был доведен до состояния дефолта, то он освобождался от всех обязательств по этому кредиту.

Дальше – цепная реакция. Долги начали перетекать в другие сферы, например от ипотеки к потребительскому кредитованию, что породило снижение спроса, ударило по компаниям, ориентированным на розницу. Следует напомнить, что на западных рынках 70–80% ВВП приходится на сферу обслуживания, причем значительная часть именно на финансовый сервис.

Однако если рассмотреть цифры, то положение предстает в несколько ином ключе. По расчетам аналитиков, рынок ипотечных облигаций составлял около полутора триллионов долларов США. Если предположить, что четверть этого объема находится в безнадежной

ситуации, а стоимость заложенных домов будет равна половине от докризисной, то это будут потери в \$150 млрд. Но банки уже официально списали \$300 млрд. К тому же в этом секторе ипотеки (prime) нормой был 20-процентный дисконт от номинальной стоимости облигации.

А цены на жилье в США вообще упали только на 10% (и то от максимума, а не от средней цены покупки). Таким образом, даже если обанкротятся еще 10% (от \$1 трлн) и цена на недвижимость упадет еще на четверть, объем потерь составит дополнительно около \$150 млрд. По такому критическому сценарию получается, что на недвижимости можно потратить примерно столько, сколько уже списано! Но мы этот этап уже пережили.

Кроме того, мы живем не в США. По данным PricewaterhouseCoopers, развивающиеся рынки смогут не только сохранить высокие темпы роста, но и ослабить нынешний спад экономики в целом. Сейчас 45% мирового экспорта и 75% всех валютных резервов приходится на развивающиеся страны, к которым относят и Россию. Начиная с 2000 года на этих рынках было достигнуто положительное saldo внешнеторгового баланса и проведено больше всего первичных размещений (в 2007 году – 70% от общего числа IPO в мире). Многие руководители компаний развивающихся

стран рассчитывают на внутренние источники доходов, рассматривая долговое финансирование, продажу активов и привлечение частного и венчурного капитала лишь в качестве вторичных по привлекательности источников.

Никто из них не считает недоступность капитала препятствием для роста бизнеса.

Наконец, российские власти осознают угрозу и возможно, порожаемые нынешним ректификационным (очищающим) кризисом. ФСФР предлагает ускорить внесение изменений в Налоговый кодекс по введению нулевой ставки налога на доходы от продажи ценных бумаг для физических лиц и возможности переносить убытки от этой деятельности на следующий год. Рассматривается и объединение крупнейших торговых площадок ММВБ и РТС. Регуляторы финансового рынка обсуждают правила создания в России института квалифицированных инвесторов, критерии для определения которых ФСФР уже установила. Продвинутым инвесторам будет разрешено проводить более рискованную политику, для чего планируется создание специальных ПИФов с участием инвесторов в их управлении. Эти инвестфонды будут регулироваться более либерально, чем надежные финансовые инструменты, в которые смогут инвестировать не обладающие профессиональными знаниями граждане. ☺

МНЕНИЕ



Коррекция – это шанс!

Владимир СЕРГИЕВСКИЙ, стратег инвестиционной компании «ФИНАМ»: «Наша рекомендация по акциям ВТБ – покупать!»

Как вы думаете, то, что мы наблюдаем сегодня в мировой экономике – это кризис или рецессия? Федеральная резервная система США продемонстрировала готовность пойти на беспрецедентные меры, чтобы смягчить негативный эффект кредитного кризиса и ограничить потенциал замедления американской экономики. И, по нашим оценкам, крупнейшая мировая экономика имеет хорошие шансы справиться с негативными последствиями кредитного кризиса уже в 2008 году. О масштабном кризисе и даже рецессии сейчас говорить рано. Есть кризисные явления, связанные со спецификой структуры мировой финансовой системы, но экономика достаточно гибка, чтобы адаптироваться к ним.

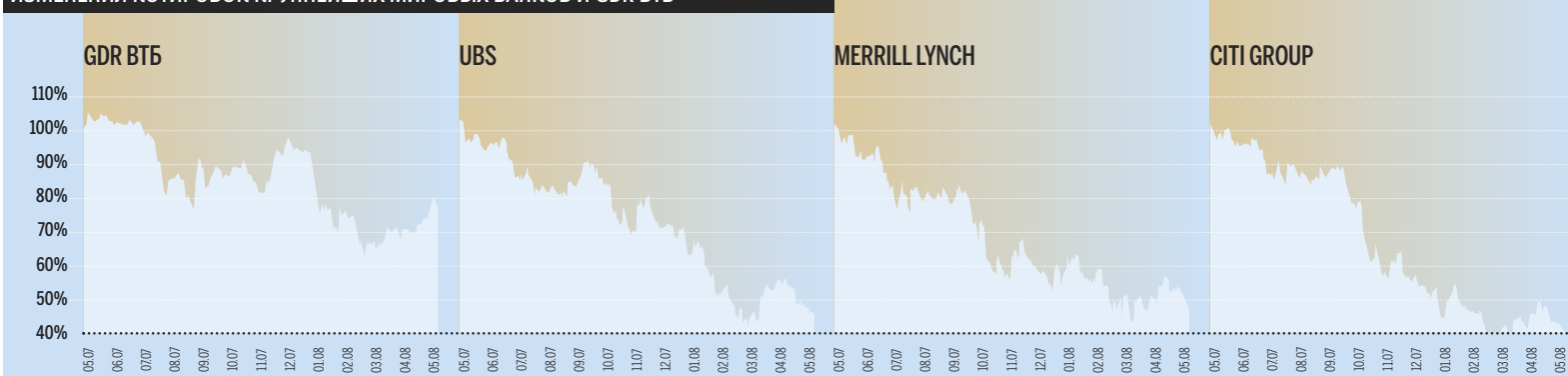
Когда следует ждать возобновления интереса инвесторов к российскому фондовому рынку? До конца года мы ожидаем роста от текущих уровней до 2500–2800 пунктов по индексу РТС. Российский рынок фундаментально силен, в долгосрочной перспективе растущий тренд на нем будет доминировать. Стоит отметить, что, судя по динамике клиентской базы брокерских компаний, снижения интереса к фондовому рынку не было. Даже в условиях коррекции он предоставляет достаточно возможностей для увеличения капитала.

Что вы можете сказать о перспективах акций банковского сектора, в частности ВТБ? Значительное отставание роста депозитов от динамики кредитного портфеля в условиях ограниченного доступа к международным финансовым ресурсам, по крайней мере в первой половине 2008 года, способно существенно снизить темпы развития кредитования. Принимая во внимание нестабильную ситуацию на мировых финансовых рынках, мы прогнозируем замедление развития финансового сектора в 2008 году. Тем не менее, учитывая растущий внутренний спрос и стабильную внутреннюю базу фондирования, мы ожидаем роста объемов кредитования в текущем году на уровне 30%. Совокупные активы банковского сектора, по нашим оценкам, увеличатся на 25%. Темпы роста депозитов физических лиц сократятся до 26%. ВТБ на этом фоне способен выглядеть лучше рынка. В пользу банка играет динамика развития наиболее перспективных сегментов розничного кредитования и стабильная структура фондирования внутри страны.

Что бы вы посоветовали держателям акций ВТБ? Согласно нашим расчетам, ориентировочная справедливая стоимость одной обыкновенной акции ОАО «ВТБ» составляет \$0,00525, что соответствует рекомендации – покупать. ☺

Беседовал Дмитрий ИНСАРОВ

ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК КРУПНЕЙШИХ МИРОВЫХ БАНКОВ И GDR ВТБ



ВОКРУГ СВЕТА

Microsoft делает новое предложение Yahoo!

Корпорация Microsoft Corp. сделала новое предложение интернет-компаниям Yahoo! Inc. Это произошло спустя всего две недели после того, как технологический гигант США отозвал заявку на приобретение крупнейшего интернет-поисковика. На этот раз, как сообщает Bloomberg, о полном поглощении речи не идет. В заявлении компании говорится о возможности заключения сделки, которая не предусматривает полного выкупа. По мнению аналитиков, речь, скорее всего, идет о создании совместного предприятия.

Mars купит Wrigley за \$23 млрд

Компания Mars согласилась купить производителя жевательной резинки Wrigley за \$23 млрд. В результате сделки, которая будет профинансирована известным миллиардером Уорреном Баффетом, появится крупнейшая в мире компания по производству жевательной резинки и шоколада. Кстати, сам 77-летний Баффет на собрании акционеров своей корпорации 3 мая

так в шуточной форме прокомментировал данное событие: «Чувствую себя хорошо благодаря диете – немного жевательной резинки Wrigley и батончиков Mars, немного конфет See's и банка кока-колы». Напомним, что компания Баффета Berkshire уже долгое время владеет фирмой See's Candies и крупным пакетом бумаг Coca-Cola Co.

British Airways может отказаться от некоторых маршрутов

Британская British Airways Plc., занимающая третье место в Европе, может отказаться от некоторых маршрутов из-за высоких цен на топливо и низких темпов экономического роста, отмечает агентство Bloomberg. 16 мая авиакомпания опубликовала финансовую отчетность и сообщила о выплате дивидендов впервые с момента террористических атак 11 сентября. Главный исполнительный директор British Airways Plc., заявил, что расходы предприятия на топливо в текущем году могут вырасти на 1 млрд фунтов стерлингов. В этой связи он распорядился пересмотреть планы развития компании. Многие аналитики склонны думать,

что для обеспечения стабильного роста финансовых показателей авиаперевозчика придется применить экстренные меры. Основным поводом для волнений являются рекордно высокие цены на нефть. Кроме того, многие потенциальные клиенты опасаются иметь дело с British Airways из-за хаоса, который произошел при открытии пятого терминала в аэропорту Хитроу (Лондон), когда из-за небрежности были отменены сотни рейсов.

Toyota продала миллион гибридов

Общие мировые продажи Toyota Prius превысили 1 млн штук. Эта модель японского производителя считается первым массовым гибридным автомобилем, использующим в своей работе как бензин, так и электричество, сообщает агентство Reuters. Стоит отметить, что в 2007 году Toyota смогла продать 429 000 «Приусов», что почти на 30% превышает показатель 2006 года. В этом году ожидается очередное увеличение продаж. Настоящий бум и популярность Prius получила около двух лет назад, когда власти Калифорнии предоставили владельцам гибридов заметные льготы по налогообложению.

Экономические новости в последние месяцы больше напоминают фронтовые сводки. Глава Федеральной резервной системы (ФРС) США Бен Бернанке считает, что ситуация на финансовых рынках начинает исправляться, а знаменитый миллиардер Джордж Сорос предсказывает самый серьезный кризис в истории, сравнимый разве что с Великой депрессией в Америке 30-х годов XX века. Впрочем, для фондового рынка обвал и взлет – это лишь равнозначимые возможности для быстрого заработка. Во время резких движений рынка всегда есть трейдеры, проигравшиеся в пух и прах, и есть их коллеги, в одночасье заработавшие миллионы. Одним из наиболее успешных фондовых спекулянтов эпохи Великой депрессии называют Джозефа Кеннеди, отца будущего президента США.

западный опыт

«Продавать нельзя купить»

Как отец 35-го президента США заработал свои миллионы

Оксана СЕЛЮК, Нью-Йорк

НЕМНОГО ИСТОРИИ. «Черный четверг» – 24 октября 1929 года! Нью-йоркские брокеры, выдававшие маргинальные займы, вдруг в едином порыве стали требовать по ним уплаты. Для сегодняшнего трейдера это звучит дико, между тем такой заем на тот момент был достаточно новым видом брокерского заработка. И весьма популярным у спекулянтов. Еще бы, ведь имея всего 100 долларов, можно было приобрести акций на целую тысячу! Таким образом у людей на руках скопилось довольно много ценных бумаг, приобретенных в надежде на будущий рост. Малейшая нестабильность на рынке могла бы привести к панике. Что и произошло. 24 октября, в ответ на требования брокеров погасить долги, участники фондового рынка начали массово избавляться от маргинальных акций. Но в банках не оказалось денег – незадолго до этого Федеральный резерв отозвал из обращения часть денежной массы. Вслед за биржевым обвалом последовало банкротство 16 000 банков. Так начиналась Великая депрессия. Великие потрясения порождают как великих личностей, так и великих мастеров половить рыбку в мутной воде. Если поистине великим человеком времени американского кризиса стал Франклин Рузвельт, то одним из легендарных трейдеров – потомок ирландских колонистов и отец будущего 35-го президента США Джозеф Кеннеди.

Существуют разные версии того, как он заработал первые большие деньги. Первая из них стала легендарной благодаря многочисленным биографам знаменитого клана. Итак, после настойчивых просьб Джозефа ему доверили 600 000 долларов из «семейного бюджета» на покупку брокерской лицензии. Никаких рискованных сделок за Кеннеди не числится, просто всю прибыль, полученную от контрабанды сомнительного виски, он вкладывал в надежные акции и лишь изредка присоединялся к беспроигрышному спекулянтскому пулу. Легенда гласит, что за день-два до обвала фондового рынка мистер Кеннеди вышел из своего офиса на Уолл-стрит, чтобы отобедать напротив. Возвращаясь обратно, он по обыкновению завернул в сапожную мастерскую почистить ботинки. Его поразило, что двое мальчиков – чистильщики обуви разговаривают о фондовом рынке, и тут его осенило: «Если уже эти парни покупают акции, то кто же их будет покупать после них?» Это уверило его в том, что рынок чрезвычайно перегрет. «Тут же на месте я решил, что рынок, на котором могут играть все и ситуацию которого предсказывают чистильщики обуви, для меня не является рынком», – вспоминал сам Джозеф Кеннеди. Поднявшись в офис, он начал звонить своим брокерам, каждому повторяя одно и то же слово: «Продавать!» «Продавать!» «Продавать!» Таким образом, Джозеф «вышел из бумаг в деньги» за считанные часы до обвала. Это принесло семейному клану почти 100 млн долларов. Кеннеди обратили их в золото и надежные иностранные облигации. Которые снова и снова взлетали в цене уже по ходу распространения Великой депрессии.



Джозеф Кеннеди: «Чтобы получить миллион, вы должны быть прирожденным игроком...»

Но, возможно, эта версия – лишь попытка приукрасить и замаскировать правду, которой соответствует вторая, более прозаичная история. Во времена «сухого закона» Джозеф нелегально ввозит в США спиртное. На эти деньги начинает игру на бирже. Но зарабатывает благодаря инсайдерской информации. Ведь к тому времени он уже давно знаком с политиком Франклином Рузвельтом, сталелитейным магнатом Чарльзом Швабом, с конгрессменами, сенаторами и бизнесменами. Безусловно, при таких связях Кеннеди вполне мог знать, что Федеральный резерв готовится отозвать из обращения часть денежной массы, что, в свою очередь, неминуемо приведет к биржевому краху. Не потому ли он «вышел» с биржи накануне 24 октября 1929 года? Где кончается правда и начинается легенда, разобраться непросто. Но факт остается фактом, одним из самых удачливых спекулянтов среди современников слыл именно Джозеф Кеннеди. Казалось, он обладал идеальным темпераментом для спекулянта. Ему были присущи «страсть к фактам, полное отсутствие сентиментальности, удивительное чувство момента». Кстати, здесь уместно

привести его собственное высказывание по поводу того, какие качества необходимы успешному трейдеру. «Чтобы получить миллион, вы должны быть коварным, грубым и прирожденным игроком. Кроме того, вы должны работать как проклятый». Нет сомнений, что именно последнее качество более всего необходимо для биржевой игры. Это не казино, а упорная работа!

После «черного четверга» Кеннеди, уже превративший сотни тысяч в миллионы, не ушел с рынка. Он играл на понижение все то время, пока рынок падал в начале 1930-х годов, и заработал. Затем, в начале 1933 года, шесть месяцев спустя после того, как рынок достиг дна, он стал играть на повышение. Позже, когда благодаря деньгам Кеннеди президентом США станет Рузвельт, а Джозеф Кеннеди (вместо поста министра финансов, на который он рассчитывал) станет председателем Комиссии по ценным бумагам, он-то как раз и запретит использование на бирже инсайдерской информации. Как скажет о его назначении на эту должность сам Рузвельт: «Для того чтобы поймать вора, нужен вор». Впрочем, победителей не судят, о них слагают легенды. ☺

СОВЕТЫ ТРЕЙДЕРА



ПОВЕРЬ В МЕЧТУ!

Играя на бирже, главное, слушать себя и не волноваться

«Мы все учились понемногу, чему-нибудь и как-нибудь...» Эти слова классика не особо применимы к фондовому рынку. «Как-нибудь» здесь точно не получится. Тот, кто не учится быстро, пусть даже на собственных ошибках, вылетает из биржевой игры с кучей долгов. О том, как действовать, чтобы первые шаги на рынке не стали последними, мы беседуем с успешным трейдером Александром КЛИМОВИЧЕМ.

Итак, мы открыли брокерский счет: каковы должны быть наши первые шаги при виде скачущих туда-сюда котировок?

Выйти с рынка и не входить в него, пока все не успокоится. Если не хотите выходить, просто не предпринимайте ничего: не покупайте и ждите, если уже что-то куплено. Как долго ждать? Может месяц, может год, смотря как долго будет лихорадить рынок. Главное, не тропитесь, ведь впереди у вас целая жизнь, и рынок, со всеми его взлетами и падениями, будет всегда.

Как поймать настроение участников рынка?

Я считаю, что лучший показатель настроения – это телевизионные новости. Соответственно, действовать нужно в зависимости от настроения на рынке. Если зафиксирован второй день оптимизма, то надо продавать, а после двух дней пессимизма, наоборот – покупать.

Мы открыли позицию, рынок идет против нас, каковы будут наши действия?

Выходить. Если вы активно играете, то позиции лучше закрыть на 10%, выходить даже лучше на 8%. Если покупка ликвидная, стоит запастись терпением и ждать, чтобы отыграться.

Что делать, если аналитики нашего брокера ошиблись в своих прогнозах?

Первое, что приходит в голову, это терять деньги. Вопрос в том, сколько терять и как быстро? Если потеря в пределах 15%, то стоит закрыть свои позиции, а вот с 40% падением придется ждать, пока потерянные позиции будут отыграны. Разумеется, с такими крупными потерями нужно работать с теми суммами, что есть в наличии и которые не нужны, и ни в коем случае не брать «плечо» (заем средств или акций с целью продажи у брокера. – Прим. автора).

Добавлю, что перед тем, как начинать какую-либо активность на рынке, неплохо бы изучить те средства, которые предоставляет вам брокерская компания, а также изучить методы, используемые профессиональными трейдерами. Перечисленные выше инструменты помогут избежать быстрых потерь.

Если резюмировать, то что бы вы посоветовали начинающим трейдерам?

Рассчитывать только на себя и свои знания и не волноваться! Подчеркиваю – на знания!!! Изучите рынок, изучите макроситуацию, проанализируйте реакцию рынка и делайте собственные выводы о том, что будет происходить... ☺

Беседовала Елена ПАВЛОВА

Руководством группы ВТБ принято решение развивать корпоративное кредитование в Западной Европе на базе ВТБ Банк (Австрия) АГ. Почему корпоративным «якорем» стал именно австрийский банк? Ответ прост: даже в переломные 1990-е годы этот кредитный институт уверенно развивал свой бизнес, оставаясь самым прибыльным среди заграничных банков.

вокруг света

Опора в Европе

ВТБ Банк (Австрия) АГ – лидер корпоративного кредитования группы ВТБ в Западной Европе

Светлана ФЕДОСЕЕВА

ВТБ: ЕВРОПЕЙСКАЯ ГЕОГРАФИЯ



ИСТОРИЯ

- 1974** — Основан Государственным банком СССР (60%) и Банком внешней торговли СССР (40%)
- 1992** — Новые акционеры: Центральный банк Российской Федерации (ЦБРФ) 99,7%, Внешторгбанк (ВТБ) 0,03%
- 1994** — ВТБ увеличивает долю до 48,97%
- 1997** — ВТБ становится держателем контрольного пакета акций (51%)
- 2001** — Доля ВТБ возрастает до 85%
- 2005** — ВТБ принадлежит 100% акций
- 2006** — Название банка меняется с Donau-Bank AG на ВТБ Банк (Австрия) АГ. Агентство Moody's присваивает ВТБ рейтинг Baa2
- 2007** — Слияние ВТБ Банк (Германия) и ВТБ Банк (Франция). Создание подгруппы ВТБ Банк (Австрия) АГ

«МЫ БЫЛИ В ДВА РАЗА РЕНТАБЕЛЬНЕЕ, чем другие финансовые организации, – вспоминает председатель правления ВТБ Банк (Австрия) АГ Ричард Форнберг, – и за счет прибыли смогли увеличивать капитальную базу. Консолидация же еще больше расширила наши кредитные возможности». Такие действия устранили конкуренцию внутри группы, позволив другим банкам-партнерам – ВТБ Банк (Германия) и ВТБ Банк (Франция) – сконцентрироваться на тех направлениях деятельности, где им удалось показать наилучшие результаты.

Наконец, консолидация корпоративного бизнеса на базе ВТБ Банк (Австрия) АГ позволила выстроить эффективную систему привлечения среднесрочных ресурсов с международных рынков капитала. «Когда займы привлекают одновременно ВТБ Банк (Герма-

ния), ВТБ Банк (Франция) и ВТБ Банк (Австрия) АГ, у кредитора начинает рябить в глазах. Нам необходимо было избавиться от этой визуальной конкуренции на долговом рынке, и функцию привлечения среднесрочных ресурсов решили передать нашему банку, – рассказывает Ричард Форнберг. – Сегодня только четыре кредитные организации, входящие в группу ВТБ, имеют возможность самостоятельно выходить на рынок международных среднесрочных кредитов. Это банк ВТБ и его «дочки» – ВТБ 24, Банк ВТБ Европа Плс. и ВТБ Банк (Австрия) АГ».

В числе главных клиентов ВТБ Банк (Австрия) АГ крупные экспортеры из России, Украины и Белоруссии – нефте- и газодобывающие предприятия, производители стали и целлюлозы, поставщики необработанных алмазов. «К другому сегменту клиентской базы

относятся торговые компании, которые зарегистрированы на Западе (в том числе и в Австрии), импортирующие продукцию из России и других стран СНГ», – пояснил глава австрийской «дочки» ВТБ.

«Основная услуга, которую мы предоставляем клиентам, – это структурированное торговое финансирование на приобретение оборудования. Средства привлекаются для увеличения объемов производства и повышения его качества. Погашается кредит за счет выручки от реализации продукции (прежде всего экспортного содержания), эта выручка заранее уступает в пользу кредитора, – разъясняет член правления, глава корпоративного блока ВТБ Банк (Австрия) АГ Валерий Лякин. – Второй инструмент – возобновляемые кредитные линии, их мы предоставляем главным образом западным торговым компаниям. Эти средства

тала банка, согласно законодательству сделка должна одобряться наблюдательным советом, в который входят представители российского ВТБ.

Планы развития ВТБ Банк (Австрия) АГ на 2008 год во многом скорректировал мировой финансовый кризис. «Если говорить о краткосрочной перспективе, то мы планируем рост балансовых показателей, – поясняет Ричард Форнберг. – Но в структуре активов предполагаются серьезные изменения, которые были начаты три года назад. То есть процесс увеличения корпоративного кредитного портфеля и снижения доли портфеля ценных бумаг продолжится». По предварительным прогнозам, кредитный портфель ВТБ Банк (Австрия) АГ в 2008 году вырастет на 12 – 15%. «За последние три года банк значительно вырос: сумма баланса увеличилась примерно на \$1 млрд, достигнув почти \$3 млрд. Но в условиях кризиса поддерживать такие темпы роста крайне сложно, а главное, опасно. Что же касается собственных средств, наша подгруппа хорошо капитализирована, поэтому необходимости в дальнейшем увеличении капитала нет», – резюмирует Форнберг. ☺

Даты оглашения макроэкономической статистики, оказывающей влияние на фондовый рынок

Страна, зона	июль	август	сентябрь			
США	Данные о запасах нефти	9, 16, 23, 30	Объявление учетной процентной ставки ФРС	5	Данные о запасах нефти	3, 10, 17, 24
	Данные по безработице	10, 24	Данные о запасах нефти	6, 13, 20, 27	Сборник отчетов коммерческих предприятий	
	Индекс цен производителей	15	Индекс розничных продаж	13	т.н. «Бежевая книга»	3
	Розничные продажи	15	Данные по инфляции	14	Ситуация занятости	5
	Индекс промышленного производства	16	Индекс промышленного производства	15	Индекс розничных продаж	12
	Индекс Рынка недвижимости	16	Индекс рынка недвижимости	18	Индекс цен производителей	12
	Сборник отчетов коммерческих предприятий т.н. «Бежевая книга»	23	Индекс цен производителей	19	Индекс промышленного производства	15
Евросоюз	Данные по безработице	1, 31	Предварительная оценка ВВП за II квартал	28	Объявление учетной процентной ставки ФРС	16
	Индекс цен производителей	2	Предварительная оценка ВВП за II квартал	28	Индекс Рынка недвижимости	16
	Индекс розничных продаж	3	Объявление учетной процентной ставки ЕЦБ	7	Окончательная оценка ВВП за II квартал	26
	Объявление учетной процентной ставки ЕЦБ	3, 17	Индекс цен производителей	4	Объявление учетной процентной ставки ЕЦБ	4, 18
	Данные по инфляции	16, 31	Индекс розничных продаж	5	Индекс цен производителей	2
	Торговый баланс	18	Предварительная оценка ВВП за II квартал	14	Индекс розничных продаж	3
			Данные по инфляции	14, 29	Данные по инфляции	16, 30
Великобритания		Данные по инфляции	14, 29	Торговый баланс	17	
	Объявление учетной процентной ставки Банка Англии	9-10	Данные по безработице	29		
	Торговый баланс	9-11	Объявление учетной процентной ставки Банка Англии	6-7	Объявление учетной процентной ставки Банка Англии	3-4
		Торговый баланс	9-11	Торговый баланс	9-11	

В течение 2007 года рынок ипотечного кредитования в России развивался очень высокими темпами. За год он вырос примерно в три раза. При этом объем ипотечного кредитования ВТБ 24 за тот же период увеличился в 4,4 раза, а доля банка на данном рынке достигла 12%. О плюсах ипотеки молодого финансового института рассказывает вице-президент, начальник управления разработки кредитных продуктов и партнерских программ департамента ипотечного кредитования ВТБ 24 Григорий ТЕР-АРИСТОКЕСЯНЦ.

новинка

Семья будет довольна

Вице-президент ВТБ 24 Георгий ТЕР-АРИСТОКЕСЯНЦ:

«Наш банк предоставляет самый широкий ряд ипотечных кредитов»



В чем, по-вашему, плюсы ипотеки ВТБ 24? Сегодня ВТБ 24 предоставляет едва ли не самый широкий ряд ипотечных кредитных продуктов. В нашем банке можно оформить кредит на

покупку как готового, так и строящегося жилья, как в черте города, так и за его пределами. При этом у нас дифференцированные требования к заемщикам. Также мы предоставляем крупные долгосрочные кредиты на финансирование различных потребительских нужд под залог недвижимости, имеющейся в собственности заемщика или членов его семьи. Кстати, эта услуга сейчас пользуется у нас большой популярностью. И это неудивительно: оформив такой кредит, человек может приобрести, к примеру, загородную недвижимость, которая по каким-то характеристикам не подходит для классических ипотечных программ. Кроме того, мы предоставляем услугу по рефинансированию ипотечных кредитов, которые наши заемщики ранее оформили в других банках. Воспользовавшись данной услугой, клиент может решить сразу несколько задач. Например, снизить процентную ставку, сократить или увеличить срок по кредиту, поменять валюту кредитования и т.д. ВТБ 24 – практически единственный банк, предоставляющий ипотечные кредиты без первоначального взноса. При активном росте цен на жилье это делает кредит более доступным. Сейчас человек достаточно имеет стабильную занятость, устойчивый доход, высокую квалификацию – и ему нет нужды в течение нескольких лет собирать сумму для покупки жилья, мы предоставим ему кредит в размере 100% от его стоимости.

Только наш банк выдает кредиты на срок до 50 лет. Чем продолжительнее срок ипотеки, тем на большие деньги может рассчитывать заемщик. Но следует отметить важный момент: кредиты на такой срок мы предоставляем относительно молодой аудитории – клиенту не должно быть более 30 лет на момент подачи заявления. По нашему мнению, данная категория заемщиков обладает наибольшим потенциалом дальнейшего карьерного роста и, соответственно, повышения



уровня доходов, что позволит погасить кредит досрочно. Вместе с тем именно эта категория наших заемщиков сегодня особенно нуждается в улучшении жилищных условий, в приобретении своего собственного жилья. Оформив ипотечный кредит на долгий срок, заемщики уже сейчас могут купить то жилье, которое им подходит, не ограничивая себя в площади и выборе места проживания. Кроме того, в рамках нацпроекта «Доступное жилье» мы вместе с ВТБ реализуем проекты застройки крупных жилищных комплексов. Доля участия нашего банка – оформление ипотечных кредитов, условия которых могут выгодно отличаться от наших типовых предложений.

Какие программы ипотечных кредитов наиболее популярны в вашем банке?

Высоким спросом пользуются кредиты на покупку квартир на вторичном рынке. Но доля кредитов на покупку такого рода недвижимости неуклонно снижается. Это объясняется повышением спроса на покупку жилья на этапе строительства. Делая шаг навстречу нашим заемщикам, мы организовали партнерские программы практически со всеми лидерами строительного рынка: это «ДОН-Строй», «Миракс Групп», группа компаний «ПИК», «Интеко» и др. Надо отметить, что они пользуются широким спросом. В рамках партнерских программ мы предоставляем нашим заемщикам кредиты без какого-либо дополнительного обеспечения. Это, безусловно, сильное конкурентное преимущество. ☀

Беседовала Мария АНОХИНА

ПРОДУКТ

АВТОРИТЕТНОЕ МНЕНИЕ



Беспрецедентные условия ВТБ 24 специально для россиян

В 2007 году портфель автокредитов ВТБ 24 вырос в 2,3 раза, составив 40 000 договоров на 18 млрд руб. В нынешнем году банк планирует удвоить этот показатель, что позволит ему увеличить свою долю на российском рынке автокредитования до 8%.

По словам начальника управления автокредитования ВТБ 24 Натальи Григорьевой, популярность автокредитов ВТБ 24 легко объяснима: условия кредитования максимально адаптированы под требования потенциальных заемщиков. Сегодня банк предлагает три программы кредитов на покупку автомобилей – «Автостандарт», «Автоэкспресс» и «Автолайт».

«Автостандарт» – классический тип кредита, который подразумевает выгодное предложение по цене, но требует от заемщика наиболее полную информацию о себе и своих доходах. Заявка клиента на этот тип автокредита рассматривается банком в течение двух дней.

«Автоэкспресс» – представляет собой более высокое ценовое предложение с более высокими процентными ставками и максимально комфортной процедурой оформления заявки. По времени эта программа занимает два-три часа с момента выбора автомобиля в салоне. «Автолайт» – симбиоз двух типов кредитов.

Он сочетает в себе процедуру оформления «Автостандарта» и перечень необходимых документов «Автоэкспресса». Так, по упрощенному пакету документов (паспорт и водительское удостоверение) банк принимает решение о выдаче автокредита в течение двух дней.

На летний период 2008 года банк подготовил порядка 17 специальных предложений в 14 регионах страны. Среди них – программа на автомобили Subaru в Новосибирске, в рамках которой клиент может приобрести автомобиль на специальных условиях (при 5,5% годовых в валюте и 9,99% годовых в рублях). Программа «Лучший выбор», действующая в Екатеринбурге, позволяет купить автомобиль при ставке, сниженной на 1% на покупку Hyundai, Scoda, Suzuki. Кроме того, в нескольких городах недавно запущена федеральная программа, согласно которой можно выгодно совершить покупку коммерческого транспорта. ☀

Мария АНОХИНА

ХРОНОГРАФ

1345

В качестве первого акционерного общества истории, как правило, называют Генуэзский банк, учрежденный в 1345 году. Капитал банка разделили на 20 400 равных долей, которые были отчуждаемы; управление банка сделали выборным, его органами стали общее собрание и правление.

1569

В этом году в Болонье был принят первый вексельный устав. Вексель является старейшим финансовым инструментом. Первоначально он появился в Италии в XII веке, поэтому множество терминов, связанных с векселями («индоссамент», «аваль»), имеют итальянское происхождение.

1595

В Голландии (наиболее передовой европейской стране конца XVI века) создана знаменитая Голландская Ост-Индская компания. Успехи ее пайщиков настолько поразили современников, что вскоре в Нидерландах был учрежден целый ряд крупных акционерных компаний.

1602

В этом году в Амстердаме была открыта первая в истории фондовая биржа. Она просуществовала чуть более четырех веков, а в сентябре 2000 года слилась с Брюссельской и Парижской фондовыми биржами, образовав объединенную компанию под названием Euronext.

1799

Указом от 8 июля 1799 года знаменитая Русско-Американская компания, состоящая из частных промысловых обществ, была принята под Высочайшее покровительство императора Павла I. К тому времени компания уже более 50 лет успешно торговала в районе Аляски.

1807

В разгар наполеоновских войн акционерные компании впервые получили законодательное признание. Случилось это во Франции. Code de commerce (Торговый кодекс) 1807 года содержал нормы о лицах, занимающихся торговлей, о биржах, посредниках и векселях.

1811

В штате Нью-Йорк был принят первый в истории США общий Закон о предпринимательских корпорациях. В нем устанавливался явочный порядок образования компаний, а также указывалось минимальное число учредителей. Вскоре почин Нью-Йорка поддержали другие штаты.

1841

14 июля 1841 года английский парламент, чтобы внести порядок в процесс образования акционерных компаний, принял акт Роберта Пилля, который ввел концессионную систему и солидарную ответственность, а также запрет на учреждение акционерных банков, состоявших более чем из 6 членов.

В настоящее время российский рынок банковского страхования уже поделен и лидеры определились. Тем не менее бурное развитие потребительского кредитования открывает новые перспективы для всех игроков отрасли в целом. О тенденциях отечественного рынка банковского страхования, а также о деятельности ведущего игрока этого рынка – «ВТБ Страхование» – рассказывает заместитель генерального директора компании Ирина ЖАЧКИНА.

«дочки»

Страховка не подведет

Заместитель генерального директора «ВТБ Страхование» Ирина ЖАЧКИНА:

«Одно из наших лучших предложений – страхование по риску «грабеж у банкомата»

Выгодно ли партнерство банка и страховщика клиентам?

Безусловно, выгодно. Например, в настоящее время мы совместно с ВТБ 24 разрабатываем программу, в соответствии с которой около 95% заемщиков ипотечных кредитов подпадают под стандартные условия страхования. Это означает, что для большинства таких клиентов будет действовать единый страховой тариф. Следовательно, им не придется для оформления договора страхования специально ехать в офис страховщика – можно будет приобрести полис в отделении банка. Заемщики смогут не только сэкономить время, но и точно рассчитать сумму выплат по кредиту.

Расскажите о тех предложениях, которые «ВТБ Страхование» готовит для привлечения новых клиентов?

В настоящий момент у нас в разработке шесть новых продуктов по банковскому страхованию, все они будут реализовываться через офисы ВТБ 24. В их числе несколько продуктов, защищающих интересы держателей банковских карт. Например, страхование карточки от действий мошенников, от потери (в этом случае страховая компания компенсирует затраты на постановку карты в стоп-лист и перевыпуск). Еще один продукт – страхование по риску «грабеж у банкомата». Так, если держателя карты, эмитированной ВТБ 24, ограбят в течение определенного времени после того, как он снял деньги через банкомат, страховая компания возместит украденную сумму. Все эти продукты будут просты в оформлении – клиенту не потребуется ехать в офис страховщика, а также получать отдельный полис. К примеру, чтобы защититься от риска «грабеж у банкомата», достаточно во время оформления пластиковой карты просто поставить галочку напротив соответствующего пункта. И банк будет сам ежемесячно списывать со счета клиента страховую премию – небольшую сумму, равную 10 – 50 руб. в месяц, в зависимости от лимита ответственности. Также разрабатывается программа, по которой любой товар, приобретенный по карте ВТБ 24, считается автоматически застрахованным с момента его выноса из магазина (исключение составляют продукты питания, медикаменты, предметы обихода). То есть если телевизор, купленный с использованием



карты, будет украден, залит водой и т.д., его владелец, предъявив чек на покупку товара и слип, сможет получить страховое возмещение. Еще один готовящийся к выпуску продукт – защита цены. Данная программа покрывает риск того, что клиент в течение месяца после приобретения товара с помощью банковской карты ВТБ 24 увидит этот же товар в другом магазине по более низкой цене. В этом случае, предъявив доказательство, он имеет право на возмещение разницы в цене. Наконец, разрабатывается программа страхования остатков ссудной задолженности держателей кредитных карт. Сейчас мы вместе с ВТБ 24 согласовываем технологии реализации новых продуктов, ценовые параметры. Выделяем клиентские сегменты, в которых будут предлагаться эти полисы. Опытная эксплуатация новых продуктов начнется во втором квартале текущего года, а 2009-й станет годом их массовой реализации.

Какова доля компании «ВТБ Страхование» на российском страховом рынке?

В прошлом году сборы «ВТБ Страхование» достигли 1,28 млрд руб., увеличившись по сравнению с 2006 годом в 2,5 раза. Таким образом, компании удалось заметно укрепить свои позиции в рейтинге российских страховщиков по объему собранной премии. Сегодня мы входим в топ-70 страховых компаний РФ, а по добровольным видам – в топ-50. ☀

Беседовала Наталья ГАЙДАШ

ФАКТЫ

Почувствуйте разницу Рынок банковского страхования растет вместе с повышением кредитоспособности россиян

Интересы участников финансового рынка все чаще пересекаются. Активное развитие банковского кредитования в РФ открывает широкие перспективы для страховых компаний. В свою очередь, банки также все больше интересуются защитой собственных имущественных интересов. По мнению экспертов, в дальнейшем взаимовыгодное сотрудничество этих финансовых институтов будет становиться все плотнее.

Локомотивом развития всего рынка банковского страхования эксперты единогласно считают страхование залогов, подразумеваемое под этим страхование недвижимости при ипотечном кредитовании и транспортных средств при автокредитовании. Бум потребительского кредитования (в частности, кредитов на покупку жилья и автомобилей, а также займов нецелевого характера) наблюдается на российском рынке уже несколько лет. Так, в прошлом году, по мнению аналитиков агентства «Интерфакс-ЦЭА», отечественный рынок потребкредитования вырос более чем на 60% (ранее он развивался еще быстрее – соответствующие показатели в 2006 и 2005 годах составили 75% и 90%). Многие банки (например, «КИТ Финанс», Банк Москвы, Райффайзенбанк, Альфа-банк и другие) за 2007 год увеличили портфели розничных кредитов более чем вдвое, при этом самый большой рост – в 3,5 раза – показал ВТБ 24.

КОШЕЛЕК



ПУТЬ В ПИФАГОРЫ

Спекулянты уступают дорогу инвесторам

По мнению гендиректора УК группы ВТБ – «ВТБ Управление активами» Алексея ШКРАПКИНА, рынок долгосрочных инвестиций в России претерпевает изменения: на смену спекулянтам идут инвесторы. То есть из краткосрочного способа сбережения денег ПИФы превращаются в массовом сознании в то, чем и должны быть – долгосрочный инструмент для заработка.

Основной рост рынка управления активами пришелся на 2004 – 2006 годы. Накануне государство и сами управляющие компании потратили значительные средства на популяризацию пенсионной реформы. Население информировали об игроках и услугах, предоставляемых рынком, об инструментах управления активами, разъяснили все плюсы инвестиций в ценные бумаги, в том числе через участие в паевых инвестиционных фондах (ПИФах). Однако в конце 2007-го рост существенно замедлился. И сегодня наблюдается иная тенденция – сокращение объема средств населения в ПИФах.

Главной причиной падения интереса к паевым инвестиционным фондам стал мировой финансовый кризис, повлекший за собой падение и российского фондового рынка. Это заставило многих граждан отложить решение о вхождении в финансовые активы. В качестве второго фактора можно отметить довольно низкий уровень финансовой грамотности населения: многие из нас воспринимают ПИФы в качестве объекта для спекуляций и подвержены панике в моменты сложных ситуаций на фондовых рынках.

Впрочем, по словам Алексея Шкрапкина (руководимая им УК «ВТБ Управление активами» управляет помимо прочего 15 открытыми и 7 закрытыми ПИФами), отток розничных клиентов с рынка не будет продолжительным. По году здесь начинают делать уже не спекулянты, а люди с более разумным, сбалансированным отношением к инвестированию. Они понимают, что все тратить на себя или вкладывать сбережения только в традиционные депозиты не совсем правильно. С помощью депозитов можно лишь частично сохранить сбережения от инфляции. Что же касается реального приумножения, то это возможно только с помощью инвестирования в рынок акций, в том числе и посредством таких инструментов, как паевые фонды.

Стратегия наиболее успешных управляющих компаний, которая подтверждается и западным опытом, – это стратегия продаж через финансовых консультантов собственной сети. И здесь стоит сказать несколько слов о преимуществах дистрибуторской сети «ВТБ Управление активами», которая (включая головной офис «ВТБ Управление активами» и дополнительные офисы банка ВТБ) насчитывает 300 пунктов продаж, расположенных в 115 городах РФ. Причем в планах компании – к концу 2008 года увеличить количество пунктов продаж до 500. ☀

Светлана ФЕДОСЕЕВА

1886

2 августа 1886 года на Магдебургской фьючерсной бирже была зафиксирована первая официальная котировка для цен на сахар. Отметим, что открытие Магдебургской фьючерсной биржи сахара произошло до основания ответственных фьючерских бирж в Лондоне и Гамбурге.

1889

8 июля 1889 года вышел первый номер газеты The Wall Street Journal. Названием газета обязана нью-йоркской улице Уолл-стрит – финансовому центру США. Сегодня это влиятельная американская деловая газета. В прошлом году ее ежедневный тираж составил около 2 млн экз.

1927

На рынке появился первый вид депозитарных расписок – Американские депозитарные расписки (АДР). Американские инвесторы таким образом смогли получать дивиденды от иностранных компаний без непосредственного владения иностранными акциями.

1950

7 сентября 1950 года впервые был опубликован один из наиболее известных «барометров» рынка ценных бумаг – Nikkei 225. Индекс вычисляется как среднее взвешенное значение цен акций 225 наиболее активно торгуемых компаний первой секции Токийской фондовой биржи.

1965

В 1965 году сразу в двух европейских государствах были приняты законы, регламентирующие порядок создания и жизнедеятельности акционерных обществ. Французский закон «О торговых товариществах» – 27 июля, закон ФРГ «Об акционерных обществах» – 6 сентября.

1995

1 сентября – день рождения российского фондового индекса РТС. Индекс РТС отражает текущую суммарную рыночную капитализацию акций определенного списка эмитентов в относительных единицах. За 100 принята их суммарная капитализация на 1 сентября 1995 года.

28 мая 2008 года руководство ВТБ провело встречу с миноритарными акционерами. Мероприятие, состоявшееся в Санкт-Петербурге в выставочном комплексе «Ленэкспо», собрало свыше 300 акционеров ВТБ, перед которыми выступили заместитель президента – председателя правления ВТБ Василий Титов, заместитель президента – председателя правления Юлия Чупина и член правления Николай Цехомский.

обратная связь

Встреча в «ЛЕНЭКСПО»

Представители руководства группы ВТБ отчитались перед миноритарными акционерами

Дмитрий ИНСАРОВ



В ходе встречи Николай Цехомский рассказал об основных итогах финансовой деятельности ВТБ в 2007 году. Он отметил, что в истекшем году ВТБ продемонстрировал значительный рост по всем направлениям своего бизнеса, результатом чего стала рекордная за всю свою историю группы прибыль.

Достигнутые успехи позволили Наблюдательному совету принять решение рекомендовать годовому Общему собранию акционеров банка ВТБ направить на выплату дивидендов 50% объема чистой прибыли банка, что значительно превышает аналогичные показатели 2007 года, когда величина дивидендов составила около 20% общего объема прибыли.

Василий Титов в своем докладе «Российский банковский сектор в период кризиса на мировых финансовых рынках» подчеркнул, что в текущих условиях нестабильности ВТБ не только не снизил динамику своего развития, но и смог воспользоваться ситуацией для расширения своих операций, увеличения рыночной доли и выхода на новые сегменты рынка. «При том что российская экономика не может оставаться полностью в стороне от финансового кризиса, наша банковская система убедительно продемонстрировала свою силу и надежность.

В текущем году мы ожидаем, что ВТБ по-прежнему будет занимать лидирующие позиции как по абсолютным показателям деятельности, так и по динамике своего развития», – подчеркнул Василий Титов.

Юлия Чупина в своем выступлении осветила вопросы стратегического развития группы ВТБ. В частности, она сообщила, что в 2008 году ВТБ продолжит активное расширение своей сети в России и странах СНГ, развитие инвестиционного бизнеса, что обеспечит группе ВТБ укрепление рыночных позиций и повышение комиссионных доходов.

В ходе встречи обсуждался широкий круг вопросов, связанных с дивидендной политикой, биржевой стоимостью акций, а также вопросы обращения и совершения сделок с акциями, текущая деятельность банка и перспективы развития его бизнеса в 2008 году. Особое внимание было уделено проблемам совершенствования корпоративного управления и развития взаимодействия с акционерами. В этой связи руководители банка подчеркнули, что статус ВТБ как публичной компании определил необходимость реализации целого ряда инициатив.

Так, в состав Наблюдательного совета были выбраны два независимых директора, призванные обеспечивать в том числе защиту интересов миноритариев. Были также созданы Комитет по аудиту, приняты кодексы корпоративного поведения и этики, в ближайшее время планируются к утверждению Положения о дивидендной и информационной политике банка. Эти меры позволят увеличить открытость и прозрачность деятельности ВТБ, способствуя повышению его акционерной стоимости.

ОБЪЯВЛЕНИЕ

Согласно достигнутой договоренности ОАО Банк ВТБ с Регистратором Банка ЗАО «ЦОР» с 21.04.2008 года введен новый прейскурант цен на услуги Регистратора, согласно которому проведение в системе ведения реестра операций по списанию ценных бумаг с лицевого счета номинального держателя (не связанных с переходом прав собственности на ценные бумаги) и зачисление их на лицевой счет физического лица (владельца) в реестре владельцев именных ценных бумаг уменьшилось с 2360 руб. до 200 руб. включая НДС. Дифференциации цены от количества акций нет.

КОНТАКТЫ

Акционерам ОАО Банк ВТБ, проживающим на территории Санкт-Петербурга, будет теперь намного быстрее и удобнее осуществлять операции в реестре. В Санкт-Петербурге открыт Трансфер-агентский пункт обслуживания акционеров ОАО Банк ВТБ*

Месторасположение данного пункта:
Филиал ОАО Банк ВТБ в г. Санкт-Петербурге:
190000, г. Санкт-Петербург, ул. Большая Морская, д.30, каб. 151
Время обслуживания акционеров ОАО Банк ВТБ:
Рабочие дни с 09.00 до 13.00
Телефоны уполномоченных сотрудников:
1. Чухнюк Елена Владимировна, тел. (812) 314-92-74
2. Случак Мария Сергеевна, тел. (812) 314-92-74

* Трансфер-агентский пункт обслуживания акционеров ОАО Банк ВТБ ведет прием акционеров с середины мая 2008 года.
По всем возникающим вопросам акционеры и инвесторы могут обращаться в Управление по работе с инвесторами ОАО Банк ВТБ

Для институциональных инвесторов и аналитиков:
Телефон: +7 (495) 775-70-94
Факс: +7 (495) 956-38-82
E-mail: InvestorRelations@vtb.ru

Для миноритарных акционеров:
Телефон: +7 (495) 775-70-94; +7 (495) 775-70-75
Факс: +7 (495) 258-49-10
E-mail: InvestorRelations@vtb.ru

СЛОВАРЬ АКЦИОНЕРА

АКЦИИ (от фр. action) – ценные бумаги, выпускаемые акционерным обществом. Обладателям которых предоставляются все имущественные и личные права, связанные с обладанием акцией: а) право на получение дивидендов в зависимости от размера прибыли корпорации; б) право на участие в

управлении компанией путем голосования на собраниях; в) право на получение части имущества после ликвидации корпорации.

БИРЖА (от нем. berse, от лат. bursa – «кошелек») – 1) основная форма регулярно функционирующего оптового рынка, учреждение, в котором

осуществляется купля-продажа ценных бумаг (фондовая биржа), валюты (валютная биржа) или товаров, продающихся по стандартам или образцам (товарная биржа); 2) здание, где осуществляются биржевые операции.

ДИВИДЕНД (от лат. dividendum – «то, что надлежит

разделить») – часть общей суммы чистой прибыли акционерного общества, распределяемая между акционерами в соответствии с количеством имеющихся у них ценных бумаг. Размер дивидендов варьируется для обычных акций и фиксирован для привилегированных акций.

Контрольный пакет

Газета для акционеров ВТБ июнь 2008

КООРДИНАЦИОННЫЙ СОВЕТ:
Председатель Координационного совета: **Андрей Костин**
Заместители председателя Координационного совета:
Василий Титов, Николай Цехомский
Члены Координационного совета: **Татьяна Голодец, Елена Ершова, Андрей Стрелков, Сергей Кольцов**

НАД НОМЕРОМ РАБОТАЛИ:
Мария Талмазова
Шеф-редактор: **Алексей Зверев**
Дизайн, макет: **Екатерина Абрамова**

Бильд-редактор: **Светлана Трусова**
Фоторедактор: **Иван Полонский**
Фотокорреспондент: **Игорь Василевич**
Литературный редактор: **Ирина Ивановская**
Корректор: **Юлия Дорохина**

ИЗДАТЕЛЬ:
MRM WORLDWIDE
The Publishing Agency
An associated MRM Worldwide company

Адрес: 117593, Москва, ул. Айвазовского, д.2
Тел.: +7 (495) 787 67 67
Тираж: 999 экз.
Типография: Астрей-Пресс

люди

Развитие в интересах акционеров

▶ продолжение. начало на стр.2

Однако от этого, скорее всего, выиграли бы в основном рыночные спекулянты. Для поддержки миноритариев в текущем году мы намерены предложить существенное увеличение дивидендов. Банк направит на выплаты акционерам до 50% чистой прибыли, что для российских эмитентов довольно много.

А вообще, какая работа ведется в банке с миноритарными акционерами?

Мы строим политику максимальной открытости, поскольку уверены, что именно миноритарии определяют нашу рыночную капитализацию, покупая и продавая акции, «голосуя» «за» или «против» политики банка. Мы стараемся активно работать с физическими лицами как в России, так и за рубежом, проводим семинары для акционеров, постоянно совершенствуем свой сайт, выпускаем журналы и газету, всегда на связи колл-центр банка. Мы молодой эмитент и нам очень важны доверительные отношения с акционерами. Мы внимательно прислушиваемся к рекомендациям наших акционеров и стараемся по возможности соответствовать их ожиданиям.

Каковы основные показатели ВТБ по сравнению с конкурентами?

В течение пяти лет ВТБ развивался темпами, почти в полтора раза превышающими развитие других крупных российских банков. Так, в прошлом году активы и кредитный портфель национальной банковской системы увеличились соответственно на 53,7% и 65,7%, а аналогичные показатели группы ВТБ составили 76,7% и 98,7%.

По большинству важнейших параметров банковской деятельности, включая объем активов и предоставленных кредитов, а также привлечение средств с внутреннего рынка, среди российских банков ВТБ уверенно вышел на второе место (после Сбербанка). На рынках корпоративных кредитов и депозитов рыночная доля ВТБ превышает 10% (а на тысячу с лишним других отечественных фининститутов приходится менее 90% рынка).

Выход на IPO открыл возможность ВТБ для активного развития. В июне 2007 года мы инвестировали \$ 1 млрд в капитал ВТБ 24. Более 350 млн было вложено в укрепление дочерних банков в государствах СНГ, а также в создание операционных подразделений в странах Азии и Африки. Свыше 35% средств от IPO направлено на увеличение объемов долгосрочного кредитования реального сектора российской экономики.

Сегодня мы продолжаем вкладывать средства от IPO в развитие приоритетных направлений бизнеса группы. Расширяем филиальную и зарубежную сети группы ВТБ, в том числе в государствах Содружества. В целом, у нас есть все основания полагать, что когда паника на фондовых рынках утихнет, то и стоимость наших акций адекватно отреагирует на развитие нашего бизнеса, на наши фундаментальные показатели – то есть будет расти и перепрыгнет цену размещения.

Что касается конкурентов, то нельзя не заметить, что журналисты постоянно сравнивают ВТБ со Сбербанком РФ. Однако, хотел бы подчеркнуть, что у нас по сути очень разные бизнесы. Сбербанк даже в собственном названии содержит указание на сферу своей деятельности. Это сберегательный розничный банк. Напротив, ВТБ – универсальный банк, который выстраивает все направления банковского бизнеса, и мы хотим быть в первых рядах в каждом из них.